

大连电瓷 (002606) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年08月05日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价(元)	发行数量(万股)	总股本(万股)	发行日期	上市日期	发行前每股收益(元)	发行市盈率
002606	大连电瓷	17.00	2500	10000	2011年7月28日	2011年8月5日	0.99	38.64 倍
公司主营业务范围		从事高压输电线路用瓷、复合绝缘子，电站用瓷、复合绝缘子，以及陶瓷金具等产品的研发、生产及销售。						
近期主营业务收入(亿元)	2008 年		2009 年		2010 年			
	4.37		5.63		5.92			
近期净利润(万元)	2008 年		2009 年		2010 年			
	2915		10642		7427			

二、投资要点：

- 1、公司是我国最大的瓷绝缘子生产企业。2008 年至 2010 年盘形悬式瓷绝缘子产量、销量、出口量均排名行业第一，瓷绝缘子中标金额占国家电网公司集中招标总额的比例保持在 35%以上。又是一家拥有雄厚的技术力量以及强大的自主技术研发能力与自主知识产权的高新技术企业。公司工艺装备齐全，检测手段先进，质量保证体系完善。已在行业内率先通过“质量，环境，职业健康安全管理体系”认证，成功实现与国际标准接轨，公司“三箭”品牌产品远销世界四十多个国家和地区。
- 2、随着 GDP 的不断增长，用电量不断增加，以及长距离特高压输电网的建设，使得电力行业的投资在十二五期间仍然会维持一个较高的增速。根据中电联的最新预测，2015 年中国的发电装机容量将达到 14.5 亿千瓦，年复合增长率为 8.6%；110kV 及以上输电线路长度为 133 万公里，年复合增长率为 8.9%；110kV 及以上输变电容量为 5600GVA，年复合增长率为 11.6%。特高压项目的推进将会为公司带来大量的高端订单，改善输变电公司的盈利状况。
- 3、公司募投项目能较好消除产能瓶颈，新增悬瓷绝缘子产能 20,266 吨，复合绝缘子 5,236 吨。同时建设国家级技术中心，可保持和提高公司的技术领先水平，对未来业务发展和行业地位起保障作用。

4、海外市场潜力巨大。公司海外市场主要集中在美国和印度，其中印度占比约 69%。印度长期处于电力供不应求状态，近几年高速增长的电源和电网投资，将带来大量需求。公司未来收入规模扩张将主要倚靠出口市场。

三、风险因素：

1、大客户采购政策变动的风险、2、原材料价格波动的风险、3、技术替代效应的风险。

四、盈利预测：

预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.70 元、1.08 元和 1.45 元。

五、投资策略：

我们认为该股上市后的合理价格区间为 18-22 元，可择机高抛。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。